



**STANDARD
BROADCASTING
CORPORATION
LIMITED**

1976-77

ANNUAL REPORT

Standard Broadcasting Corporation Limited 1977

STANDARD BROADCASTING CORPORATION LIMITED

Directors

Alex E. Barron
G. Montegu Black III
G. Allan Burton, D.S.O., E.D.
Pierre P. Daigle
Alex D. Hamilton
Donald H. Hartford
W. Leo Knowlton, Q.C.
A. Bruce Matthews, C.B.E., D.S.O., E.D.
H. T. McCurdy
John A. McDougald
The Rt. Hon. Lord McFadzean, KT
Maxwell C. G. Meighen, O.B.E.

Officers

Chairman of the Board, John A. McDougald
President, H. T. McCurdy
Vice-President, Donald H. Hartford
Vice-President, R. R. Moody
Vice-President, J. Lyman Potts
Vice-President Finance, Secretary
and Treasurer, J. M. Packham, C.A.
Assistant Treasurer, P. F. Searle, C.A.

Wholly Owned Subsidiaries

CFRB Limited, Toronto
CJAD Limited, Montreal
Standard Broadcast Sales Company Limited,
Toronto and Montreal
Canadian Standard Broadcast Sales Inc., New York
Standard Broadcast Productions Limited, Toronto
Standard Sound Systems Company Limited,
Montreal
Standard Broadcasting Realty Limited, Toronto
Standard Broadcasting Corporation (U.K.)
Limited, London
St. Clair Productions Limited, Toronto
Eastern Sound Company Limited, Toronto

Partly Owned Subsidiary (65.8%)

Bushnell Communications Limited, Ottawa

STANDARD BROADCASTING CORPORATION (U.K.) LIMITED

Directors

The Rt. Hon. Lord Grimthorpe
R. D. Kennedy
H. T. McCurdy
John A. McDougald
The Rt. Hon. Lord McFadzean, KT
R. R. Moody
John R. Storar, C.A.
Sir Alan Walker

Officers

Chairman, The Rt. Hon. Lord McFadzean, KT
Deputy Chairman, Sir Alan Walker
Managing Director, R. D. Kennedy

Partly Owned Subsidiary (75%)

Broadcast Marketing Services Limited,
London

Associated Companies

Capital Radio Limited, London
Radio City (Sound of Merseyside) Ltd.,
Liverpool
North East Broadcasting Company Limited,
Newcastle
Plymouth Sound Limited, Plymouth
Bradford Community Radio Ltd., Bradford
Radio Trent Ltd., Nottingham
Swansea Sound Limited, Swansea

Bankers

Canadian Imperial Bank of Commerce
Royal Bank of Canada
Bank of Montreal
Toronto-Dominion Bank
Midland Bank Limited
Lloyds Bank Limited

Auditors

Coopers & Lybrand

Transfer Agent and Registrar

Crown Trust Company, Toronto and Montreal

Solicitors

Fasken & Calvin, Toronto
Slaughter and May, London, England

**STANDARD
BROADCASTING
CORPORATION
LIMITED**



**53rd
ANNUAL REPORT**

**Year ending August 31, 1977
1976-77**

Report to the shareholders

Your directors are pleased to report significant increases in revenues and earnings for the fiscal year ending August 31, 1977. Consolidated revenues were \$36,634,000, an increase of 18.2% over the previous fiscal year. Consolidated net earnings were \$4,680,000, or 83.1¢ per share. It should be noted that consolidated net earnings for the previous year ended August 31, 1976 have been restated upwards by \$245,000 to 75.6¢ per share from the previously reported 71.3¢ per share. The adjustment reflects the company's equity in the net earnings of certain associated companies for which reliable information on the 1976 operating results was not previously available. The increase in consolidated net earnings in 1977 over 1976, as adjusted, is \$423,000 or 10%.

During the year your Company increased its equity in the shares of Bushnell Communications Limited, Ottawa, by 13.5%. As of the date of this report your Company's interest in Bushnell stands at 65.8%. Your Company also purchased 100% of the common shares of Eastern Sound Company Limited.

Radio Division

The year 1976/77 proved to be eventful, exciting and productive for CFRB, Toronto, your Company's flagship AM radio station. Sales at the national level were satisfactory, while retail sales continued to establish new records.

The celebration of the station's fiftieth anniversary proved to be a community event evoking enthusiastic reactions from audience, advertisers and station personnel.

The program department continued to add personalities and program attractions to those which have produced the largest listening audience to any Canadian radio station.

CKFM-FM, Toronto, reported new sales records in both national and retail divisions. However, the CRTC regulations have added substantially to programming costs; the station continues to seek modification to the regulations consistent with good broadcast practices.

CKFM-FM was honoured by the industry as "FM Station of the Year" in 1977. The award was presented in Winnipeg in April at the Annual Meeting of the Canadian Association of Broadcasters. The citation specified CKFM-FM's continuing support of the Toronto Symphony and its involvement with the Annual Toronto Symphony Dream Auction.

In Montreal, CJAD's sales increased materially in 1976/77 despite the softer economic conditions and the slowdown following the 1976 Olympic Games. The quality of programming was strengthened considerably. The results of this policy were dramatically demonstrated by CJAD's increasingly dominant position among English-language radio stations in the Montreal market.

CJFM-FM Montreal completed the second year of a two-year revitalization program. Sales were up appreciably from last year and were more than double the level achieved in 1974/75. We are proud of the station's achievements in the year just ended. Staff and facilities were expanded, audience ratings continued to grow, and we expect that 1977/78 will show a solid contribution to operating results by CJFM-FM.

Television Division

Bushnell Communications Limited, your Company's television (CJOH-TV) and allied operations (Carleton Productions)

subsidiary in Ottawa, reported record sales and net earnings in the year just ended. Consolidated revenues from the Company's various activities increased by over \$2,500,000 or 21.5%. Consolidated net earnings were \$1,400,000, an increase of 44% over the previous year. This impressive achievement was made in the face of increasing competition in the market area comprising the National Capital Region and the Ottawa and Seaway Valleys. The television station remains first in the market ratings.

Revenues from the sale of airtime did not parallel, in percentage terms, the spectacular growth recorded in the year ended August 31, 1976. Still, airtime revenues increased well above the national average. This trend appears to be continuing in the 1977/78 year as advance sales bookings are significantly higher than one year ago.

VTR Productions Limited, Toronto, achieved record sales in the year just ended. The company, a wholly-owned subsidiary of Bushnell provides high quality television programming and related services to the industry. VTR's videotape recording equipment was completely replaced during the year with the most modern recording machines available.

Sales

Standard Broadcast Sales Company Limited, your Company's sales division, completed an excellent year and again contributed materially to your Company's consolidated net earnings. Sales records were established in both the radio and television divisions, and advance bookings are strong.

In the spring of 1977 the Company was pleased to acquire national sales representation agreements with CJBK, London, Ontario and with CHQT, Edmonton/CFCW Camrose, Alberta, which designate themselves as the "Total Edmonton Market" stations. In the coming year, Standard Broadcast Sales will continue to seek opportunities to expand its representation activities in the major markets of Canada.

Canadian Standard Broadcast Sales, which sells national time in the U.S. on behalf of an extensive number of radio and television stations across Canada, enjoyed a profitable year despite some weakening in earnings due to the decline in value of the Canadian dollar.

Standard Broadcasting Corporation (U.K.) Limited

Your United Kingdom Group, under the capable guidance of its Chairman, the Right Hon. Lord McFadzean, KT, is already realizing the potential forecast for it one year ago. Indeed, 1977 was an outstanding year for all commercial radio in the U.K. The British government's Annan Committee on the future of broadcasting recommended that local radio financed by advertising should be expanded. This, coupled with the early success of Independent Local Radio, leads us to believe that the Authorities may be prepared to issue contracts in a number of new market areas. In the meantime, your Company has made some further investments and is now associated with seven commercial stations.

In accordance with our original plans the day-to-day operations of SBC (U.K.) and Broadcast Marketing Services Limited (75% owned) are now conducted by British citizens. Mr. R.D. Kennedy has been appointed Managing Director of SBC (U.K.); Mr. John Storar, Chairman of BMS and Mr. Michael J. Vanderkar as Managing Director of BMS. Mr. W.E. Hall, who was seconded to SBC (U.K.) for two years as its first Managing Director, has now returned to the Canadian parent company.

With the improvement in the U.K. economy and commercial radio only beginning to achieve its potential, we continue to be highly optimistic over the future of your Company's U.K. investments.

Other Activities

Standard Sound Systems Company Limited, Montreal, which holds the Muzak franchise in Eastern Canada, completed its best year ever in spite of some deterioration in the Quebec business climate. The Company's overall success is increasingly due to the substantial contribution made by the regional offices, particularly Nova Scotia, which turned in its best performance since beginning operations some twenty years ago. This helped SSS to maintain, for the second year running, its fifth position in new sales among nearly three hundred Muzak franchises internationally.

St. Clair Productions continues to improve its competitive position in commercial production, radio program syndication and sound recording. The company's continued association with TM Productions, Dallas, Texas, has enabled it to emerge as the top producer in Canada of ID packages for radio and TV stations. In May, 1977 the company purchased Eastern Sound Company Limited, a company which operates recording studios in the heart of Toronto. A major program to update the physical facilities is now in progress and, when completed, will make Eastern Sound one of the finest recording facilities in North America.

Standard Broadcast News continues to serve your Company's radio stations and more than fifty other Canadian radio stations from coast to coast. During the year just ended, SBN introduced technological improvements designed to expedite news material more economically to its subscribers, all of whom have responded enthusiastically to the improvement. Also during the year, SBN renewed its agreement to act as exclusive agent in Canada for NBC Radio. Among the projects planned for next year is intensive coverage of the Commonwealth Games from Edmonton.

The Canadian Talent Library (CTL), managed by Standard Broadcast Productions Limited, has entered its sixteenth year of producing recordings by Canadian musicians and singers and is thus continuing its role of assisting Canadian radio stations in the achievement of CRTC objectives. During the year, as the result of arrangements made with a number of American

companies, Canadian content in American radio programming and other countries around the world reached unprecedented levels, and even greater exposure is assured in the future.

Management

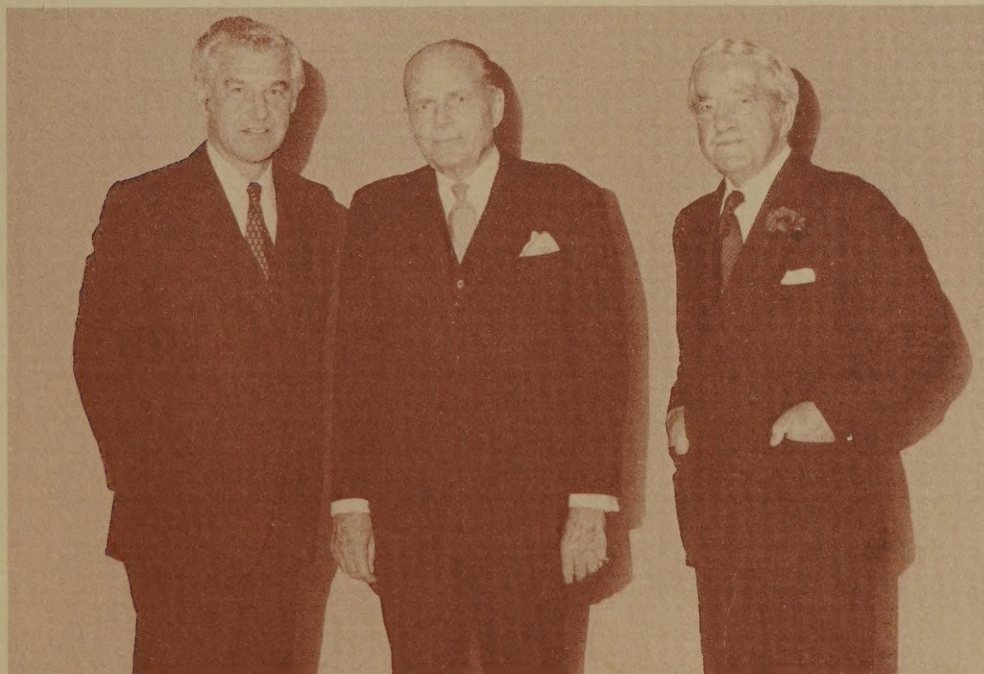
On November 2, 1977 your Board of Directors approved By-law No. 35 increasing the number of directors from twelve to fourteen. The By-law will be submitted to the shareholders for their approval at the Annual Meeting on December 14, 1977. Your directors are pleased to announce the nomination to the Board of Mr. Richard R. Moody and Mr. Lawrence M. Nichols. Mr. Moody is President of Standard Broadcast Sales Company Limited and Mr. Nichols is President of Bushnell Communications Limited. Your Company looks forward to the significant contribution these gentlemen will make as members of the Board.

Outlook

During the past year we have endeavoured to maximize the potential of our long-time holdings, while nurturing the growth and development of newer acquisitions. The results of our TV involvement through Bushnell Communications Limited and earlier-than-expected contributions from the United Kingdom were particularly gratifying. Early indications in an otherwise unpredictable economy are very encouraging, and your Directors have every reason to expect the Company's earnings growth pattern to be maintained.

The success of your Company is largely due to the dedication of our employees in Canada, the United States and the United Kingdom. We are confident that they will respond to ever-increasing demands and new challenges in the exemplary manner that has made Standard an increasingly vital factor in broadcasting and allied fields.

For the Board of Directors,
JOHN A. McDOUGALD
Chairman of the Board
H. T. McCURDY
President
November 25, 1977.



This photograph was taken following a recent meeting of the Board of Directors of Standard Broadcasting Corporation (U.K.) Limited, in London, England.

From left to right: H. T. McCurdy, President, and John A. McDougald, Chairman of the Board, Standard Broadcasting Corporation Limited; and The Rt. Hon. Lord McFadzean, KT, Chairman, Standard Broadcasting Corporation (U.K.) Limited.

STANDARD BROADCASTING CORPORATION LIMITED

CONSOLIDATED

Assets

CURRENT ASSETS

	1977	1976
Cash	\$ 476,112	\$ 727,668
Short-term investments — at cost	983,195	4,189,440
Accounts receivable	6,714,751	6,162,271
Prepaid program exhibition rights	1,360,744	706,172
Program production inventory	82,844	255,536
Prepaid expenses and other assets	806,784	864,490
Mortgages — current portion	21,031	15,787
	<u>10,445,461</u>	<u>12,921,364</u>

INVESTMENTS (note 4)

4,227,454 3,796,973

FIXED ASSETS — at cost

Buildings and equipment	21,267,132	18,834,086
Accumulated depreciation	12,603,847	11,478,287
	<u>8,663,285</u>	<u>7,355,799</u>
Leasehold improvements, less amortization	383,351	356,977
Land	3,564,522	3,186,930
	<u>12,611,158</u>	<u>10,899,706</u>

INTANGIBLE ASSETS

Franchise — at cost	531,000	531,000
Goodwill, less amortization	2,982,114	3,285,008
	<u>3,513,114</u>	<u>3,816,008</u>
	<u>\$30,797,187</u>	<u>\$31,434,051</u>

Auditors' report to the shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Standard Broadcasting Corporation Limited as at August 31, 1977 and the consolidated statements of earnings, reinvested earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Standard Broadcasting Corporation Limited and those subsidiaries of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the report of the auditors who have examined the consolidated financial statements of Bushnell Communications Limited and its subsidiaries.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at August 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada, October 31, 1977

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

BALANCE SHEET *as at August 31, 1977*

Liabilities

CURRENT LIABILITIES

	1977	1976
Bank advances (note 5)	\$ 883,661	\$ 738,663
Accounts payable and accrued liabilities	1,980,039	1,476,188
Program contracts payable	889,085	403,578
Income taxes	903,116	2,574,869
Long-term liabilities — current portion	1,083,160	1,075,360
	<u>5,739,061</u>	<u>6,268,658</u>

LONG-TERM LIABILITIES,

less current portion (note 6)	1,918,734	3,001,894
-------------------------------------	-----------	-----------

DEFERRED INCOME TAXES	1,085,476	918,628
-----------------------------	-----------	---------

MINORITY INTEREST	3,820,669	4,651,448
-------------------------	-----------	-----------

	<u>6,824,879</u>	<u>8,571,970</u>
--	------------------	------------------

	<u>12,563,940</u>	<u>14,840,628</u>
--	-------------------	-------------------

Shareholders' Equity

CAPITAL STOCK

Authorized —

10,000,000 common shares without
nominal or par value

Issued and fully paid —

5,629,500 shares	1,260,455	1,260,455
------------------------	-----------	-----------

REINVESTED EARNINGS	16,972,792	15,332,968
---------------------------	------------	------------

	<u>18,233,247</u>	<u>16,593,423</u>
--	-------------------	-------------------

	<u>\$30,797,187</u>	<u>\$31,434,051</u>
--	---------------------	---------------------

Signed on behalf of the Board:

JOHN A. McDOUGALD

H. T. McCURDY

Directors

CONSOLIDATED STATEMENT OF REINVESTED EARNINGS

For the year ended August 31, 1977

	1977	1976
BALANCE — BEGINNING OF YEAR		
AS PREVIOUSLY STATED	\$15,088,323	\$13,187,418
Prior period adjustment (note 1(b))	244,645	—
BALANCE — BEGINNING OF YEAR		
AS RESTATED	15,332,968	13,187,418
Net earnings for the year	4,679,754	4,256,614
	20,012,722	17,444,032
Dividends declared	3,039,930	2,111,064
BALANCE — END OF YEAR	\$16,972,792	\$15,332,968

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the year ended August 31, 1977

	1977	1976
GROSS REVENUE	\$36,634,433	\$30,992,818
Talent fees, salaries and wages of employees, inclusive of fringe benefits	13,631,432	11,259,197
Other operating costs and expenses	11,767,129	9,589,655
Interest —		
Short-term	78,371	64,231
Long-term	352,402	495,687
Depreciation and amortization	1,308,938	1,318,527
Amortization of goodwill	78,576	84,945
	27,216,848	22,812,242
OPERATING PROFIT	9,417,585	8,180,576
INCOME FROM INVESTMENTS	349,899	412,600
EARNINGS FOR THE YEAR BEFORE INCOME TAXES, EQUITY EARNINGS AND MINORITY INTEREST	9,767,484	8,593,176
PROVISION FOR INCOME TAXES		
Current	4,770,797	4,108,843
Deferred	56,550	78,900
	4,827,347	4,187,743
	4,940,137	4,405,433
EQUITY IN EARNINGS OF ASSOCIATED COMPANIES (note 1 (b))	454,338	391,787
	5,394,475	4,797,220
MINORITY INTEREST IN EARNINGS OF SUBSIDIARY COMPANIES	714,721	540,606
NET EARNINGS FOR THE YEAR	\$ 4,679,754	\$ 4,256,614
EARNINGS PER SHARE (note 8)	83.1¢	75.6¢

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended August 31, 1977

	1977	1976
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings for the year	\$ 4,679,754	\$ 4,256,614
Items not requiring cash outlay —		
Depreciation and amortization	1,387,514	1,403,472
Deferred income taxes	119,598	(170,072)
Equity in earnings of associated companies (1977 — net of dividends of \$88,000)	(366,338)	(391,787)
Minority interest in earnings	714,721	540,606
Provided from operations	6,535,249	5,638,833
Reduction of mortgages and miscellaneous advances	—	104,850
	<u>6,535,249</u>	<u>5,743,683</u>
USE OF FUNDS		
Investments —		
Bushnell Communications Limited (note 2)	1,269,189	—
Broadcast Marketing Services Limited	—	143,127
Dividends paid to minority interest	295,221	245,695
Other investments and miscellaneous advances	298,105	—
Reduction in long-term liabilities	1,083,160	1,075,360
Additions to fixed assets — net	2,495,950	1,120,503
Dividends declared	3,039,930	2,111,064
	<u>8,481,555</u>	<u>4,695,749</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	(1,946,306)	1,047,934
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	6,652,706	5,604,772
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<u>\$ 4,706,400</u>	<u>\$ 6,652,706</u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended August 31, 1977

1. Summary of Significant Accounting Policies

(a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Standard Broadcasting Corporation Limited and its subsidiary companies, of which all are wholly-owned with the exception of Bushnell Communications Limited ("Bushnell"; 65.6%-owned at August 31, 1977); Laurentian Cablevision Limited (a 50%-owned subsidiary of Bushnell); and Broadcast Marketing Services Limited (75%-owned).

(b) Investments

The company's share of the post acquisition results of investments where it holds more than 20% of the equity in the investee is included in these accounts. With respect to certain investees, reliable information on 1976 operating results was not formerly available. The company's share of these 1976 results has been treated as a prior period adjustment and accordingly, net earnings for the year ended August 31, 1976 have been increased by \$244,645.

Other investments are carried at cost.

(c) Translation of foreign currencies

Foreign currency accounts have been translated into Canadian dollars on the following basis:

(i) Current assets and current liabilities:

At the rates of exchange as of August 31, 1977.

(ii) Fixed assets, related depreciation and long-term investments:

At rates of exchange prevailing at dates of acquisition.

(iii) Revenue and expense items, excluding depreciation:

At average rates of exchange over the year.

(d) Prepaid program exhibition rights

The cost of acquiring broadcast rights of feature films and syndicated programs are carried as an asset and are charged to operations as the films and programs are broadcast. These assets are written off when deemed to be of no value.

(e) Program production inventory

Program production inventory relates to the initial development and production of television programs and is written off against future sales of the productions. Only those costs which are supported by written sales agreements are included.

(f) Fixed assets

Land, buildings, equipment and leasehold improvements are recorded at cost. Depreciation is charged generally by the straight-line method, based on the estimated useful lives of depreciable assets at the following rates:

Buildings	2.5% - 5%
Broadcasting equipment	5% - 7.5%
Production equipment	10% - 12.5%

(g) Goodwill

Goodwill is amortized from the date of purchase over its estimated life, not exceeding 40 years.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended August 31, 1977

(h) Deferred income taxes

Deferred income taxes relate to those expenses reported for tax purposes in different periods than for financial purposes.

2. Investments in Subsidiaries

(a) At various times during the year the company purchased a total of 232,825 common shares of Bushnell for \$1,269,189 cash, including commissions. The purchases increased the company's shareholdings in Bushnell from 894,802 shares (52.1%) to 1,127,627 shares (65.6%). The company's share of net identifiable assets acquired was \$1,592,000, resulting in a reduction in the consolidated goodwill account of \$309,000.

(b) In May, 1977 a wholly-owned subsidiary of the company purchased 100% of the issued share capital of Eastern Sound Company Limited ("Eastern"). The results of operations of Eastern have been consolidated since May, 1977.

3. Mortgages Receivable

The company has advanced mortgage funds to key employees with varying repayment terms not exceeding 20 years.

4. Investments

	1977	1976
Skyline Cablevision Limited — shares at equity	\$ 1,971,863	\$ 1,841,423
CTV Television Network Ltd. — shares at cost	178,341	178,341
Other shares including U.K. companies —		
At cost	536,204	405,377
At equity	1,105,141	1,024,182
Mortgages and miscellaneous loans,		
less current portion	435,905	347,650
	<u>\$ 4,227,454</u>	<u>\$ 3,796,973</u>

5. Bank Advances

Bank advances to Bushnell in the amount of \$883,661 are secured by a general assignment of the book debts of that company.

6. Long-Term Liabilities

	1977	1976
Standard Broadcasting Corporation Limited —		
10% promissory note maturing March, 1980		
one-fifth (\$880,646) of the original principal		
repayable on each anniversary date (note 14)	\$ 2,641,938	\$ 3,522,584
Bushnell Communications Limited —		
Mortgages due in 1978 (\$100,000) and 1981		
(\$187,703) at 9% and 7¼ % respectively	287,703	426,854
Conditional sales contracts	72,253	127,816
	<u>3,001,894</u>	<u>4,077,254</u>
Less: Due within one year	1,083,160	1,075,360
	<u>\$ 1,918,734</u>	<u>\$ 3,001,894</u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended August 31, 1977

7. Laurentian Cablevision Limited

Legal action has been commenced by Bushnell to enforce the completion of its purchase of the remaining 50% of the outstanding shares of Laurentian Cablevision Limited not owned by Bushnell. The amount of the purchase price is \$1,200,000. The vendor declined to close the sale because approval of the transaction was denied by the Public Service Board of the Province of Quebec, which claims jurisdiction. The Canadian Radio-television Telecommunications Commission approved the purchase in 1974.

8. Stock Options

No shares were issued under stock option agreements during the year. All outstanding options were issued at the market price on the date granted. There would be no material dilutive effect on earnings should all options be exercised.

The following stock options were outstanding August 31, 1977:

Expiry date	Officers	Key employees	Total	Option price
December 1978	23,000	1,000	24,000	\$9.06

171,500 shares are reserved for future options.

9. Remuneration of Directors and Officers

Remuneration and fees paid to the twelve directors of the company as directors totalled \$23,500.

Remuneration paid to seven officers (three of whom are also directors) totalled \$385,261 of which \$154,169 was paid by subsidiaries.

10. Past Service Pension Costs

The single-sum liability for unfunded pension benefits for employees' past services under the pension plan of Bushnell was estimated to be \$532,000 in an independent actuarial report dated August 8, 1977. This liability is being retired by monthly payments of \$4,250 including interest over the period to December 31, 1992.

11. Long-Term Leases

At August 31, 1977, the company was obligated under long-term leases to pay maximum annual rent of approximately \$382,000. The company has no obligation under these leases beyond the year 1996.

12. Contingent Liability

An action has been brought against the company for \$1,200,000. On the basis of the facts as counsel for the company understands them, the company has a reasonable likelihood of successfully defending the action.

13. Anti-Inflation Act

The company is subject to restraint of profit margins, prices, dividends and employee compensation under the provisions of the Anti-Inflation Act and Regulations which became effective October 14, 1975. The company may not pay dividends exceeding 57¢ per share in the period October 14, 1977 - October 13, 1978.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended August 31, 1977

14. Subsequent Event

On September 26, 1977 the company refinanced the 10% promissory note payable to Western Broadcast Holdings Ltd. due March, 1980 in the principal amount of \$2,641,938 through a term loan secured by promissory note for the same principal sum from a Canadian chartered bank. The loan bears interest at the bank's daily prime rate of interest plus $\frac{1}{2}\%$ and matures in March, 1980. Principal repayments of \$880,646 are due in March 1978-79-80.

COMPARATIVE HIGHLIGHTS

	1977	1976
Gross revenue	\$36,634,000	\$30,993,000
Depreciation & amortization	1,388,000	1,403,000
Operating profit	9,418,000	8,181,000
Income taxes	4,827,000	4,188,000
Net earnings (note)	4,680,000	4,257,000
Number of shares outstanding	5,629,500	5,629,500
Earnings per share (note)	83.1¢	75.6¢
Dividends per share	54.0¢	50.0¢
Working capital	4,706,000	6,653,000
Number of shareholders	1,987	2,008

Note: 1976 earnings have been restated, per
Note 1(b) to the financial statements.



Standard Broadcasting Corporation Limited is a constrained-share Company at least 80% of the shares of which must be beneficially owned by persons who are Canadian citizens or who are corporations controlled in Canada.

TEN YEAR COMPARATIVE STATEMENT OF EARNINGS
(in thousands of dollars)

	Years Ended August 31					Years Ended March 31				
	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968
Gross revenue	\$36,634	\$30,993	\$20,073	\$15,070	\$14,129	\$13,183	\$12,929	\$12,147	\$10,661	\$ 8,984
Operating costs and expenses	25,828	21,409	13,982	8,575	7,829	7,145	7,434	7,130	6,119	5,268
Depreciation/amortization	1,388	1,403	696	388	323	296	308	363	272	262
Operating profit	9,418	8,181	5,395	6,107	5,977	5,742	5,187	4,654	4,270	3,454
Investment income	804	805	785	628	433	348	476	464	370	301
	10,222	8,986	6,180	6,735	6,410	6,090	5,663	5,118	4,640	3,755
Minority interests	715	541	(72)	—	—	—	—	—	—	—
Income taxes	4,827	4,188	3,206	3,355	3,107	3,001	2,947	2,654	2,513	1,951
Earnings before extra-ordinary items	4,680	4,257	3,046	3,380	3,303	3,089	2,716	2,464	2,127	1,804
Extraordinary items - net of tax	—	—	—	—	(101)	—	—	—	163	115
Net earnings	\$ 4,680	\$ 4,257	\$ 3,046	\$ 3,380	\$ 3,202	\$ 3,089	\$ 2,716	\$ 2,464	\$ 2,290	\$ 1,919
Dividends paid - regular	\$ 2,815	\$ 2,111	\$ 2,815	\$ 2,252	\$ 2,139	\$ 1,630	\$ 1,401	\$ 1,175	\$ 697	\$ 471
- extra	225	—	—	—	—	562	561	—	—	557
Earnings per share, based on number of shares outstanding at year end:										
Before extra-ordinary items	\$.83	\$.76	\$.54	\$.60	\$.59	\$.55	\$.48	\$.44	\$.38	\$.32
Net earnings	\$.83	\$.76	\$.54	\$.60	\$.57	\$.55	\$.48	\$.44	\$.41	\$.35

ÉTAT COMPARATIF DES BÉNÉFICES POUR DIX EXERCICES
(en milliers de dollars)

	les exercices terminés le 31 août			les exercices terminés le 31 mars									
	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968			
Revenu brut	\$36 634	\$30 993	\$20 073	\$15 070	\$14 129	\$13 183	\$12 929	\$12 147	\$10 661	\$ 8 984			
Frais d'exploitation et dépenses	25 828	21 409	13 982	8 575	7 829	7 145	7 434	7 130	6 119	5 268			
Amortissements	1 388	1 403	696	388	323	296	308	363	272	262			
Bénéfice d'exploitation	9 418	8 181	5 395	6 107	5 977	5 742	5 187	4 654	4 270	3 454			
Revenus de placements	804	805	785	628	433	348	476	464	370	301			
	10 222	8 986	6 180	6 735	6 410	6 090	5 663	5 118	4 640	3 755			
Participation minoritaire	715	541	(72)	—	—	—	—	—	—	—			
Impôts sur le revenu	4 827	4 188	3 206	3 355	3 107	3 001	2 947	2 654	2 513	1 951			
Bénéfice avant les éléments exceptionnels	4 680	4 257	3 046	3 380	3 303	3 089	2 716	2 464	2 127	1 804			
Éléments exceptionnels déduction faite des impôts	—	—	—	—	(101)	—	—	—	163	115			
Bénéfice net	\$ 4 680	\$ 4 257	\$ 3 046	\$ 3 380	\$ 3 202	\$ 3 089	\$ 2 716	\$ 2 464	\$ 2 290	\$ 1 919			
Dividendes versés - réguliers	\$ 2 815	\$ 2 111	\$ 2 815	\$ 2 252	\$ 2 139	\$ 1 630	\$ 1 401	\$ 1 175	\$ 697	\$ 471			
- spéciaux	225	—	—	—	—	562	561	—	—	557			
Bénéfice par action, fondé sur le nombre d'actions * en circulation à la fin de l'exercice:													
Avant les éléments exceptionnels	\$.83	\$.76	\$.54	\$.60	\$.59	\$.55	\$.48	\$.44	\$.38	\$.32			
Bénéfice net	\$.83	\$.76	.54	.60	.57	.55	.48	.44	.41	.35			

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Pour l'exercice terminé le 31 août 1977

14. Événement subséquent

Le 26 septembre 1977, la compagnie a refinancé le billet à ordre 10% à payer à Western Broadcast Holdings Ltd. échéant en mars 1980 dont le montant en principal est de \$2 641 938 au moyen d'un emprunt à terme garanti par un billet à ordre d'un même montant en principal donné à une banque canadienne. L'emprunt porte intérêt au taux journalier préférentiel majoré de 1/2% et échoit en mars 1980. Les versements en principal de \$880 646 échoient en mars 1978, 1979 et 1980.

FAITS SAILLANTS SOUS FORME COMPARATIVE

	1977	1976
Revenu brut	\$36 634 000	\$30 993 000
Amortissements	1 388 000	1 403 000
Bénéfice d'exploitation	9 418 000	8 181 000
Impôts sur le revenu	4 827 000	4 188 000
Bénéfice net (note)	4 680 000	4 257 000
Nombres d'actions en circulation	5 629 500	5 629 500
Bénéfice par action	83,1¢	75,6¢
Dividendes par action (note)	54¢	50¢
Fonds de roulement	4 706 000	6 653 000
Nombre d'actionnaires	1 987	2 008

Note: Les bénéfices de 1976 ont été redressés. Voir la note 1(b) afférente aux états financiers.



Standard Broadcasting Corporation Limited est une compagnie dont au moins 80% des actions doivent obligatoirement être détenues par des citoyens canadiens ou des compagnies contrôlées au Canada.

Pour l'exercice terminé le 31 août 1977

7. Laurentian Cablevision Limited

Bushnell a intenté une action en justice afin que soit conclu l'achat du reste c'est-à-dire 50% des actions en circulation de Laurentian Cablevision Limited que Bushnell ne détient pas. Le prix d'achat s'élève à \$1 200 000. La compagnie vendresse a refusé de conclure la vente puisque la Régie des Services publics de la province de Québec s'y est opposée, prétendant que cette vente relève de sa compétence. Le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes a approuvé cet achat en 1974.

8. Options d'achat d'actions

Aucune action n'a été émise au cours de l'exercice en vertu d'ententes relatives à des options d'achat d'actions. Toutes les options en circulation ont été émises au cours du marché en vigueur à la date où elles ont été accordées. L'exercice de toutes ces options ne créerait aucun effet de dilution important sur les bénéfices.

Les options d'achat d'actions suivantes étaient en circulation au 31 août 1977:

Date d'échéance	Dirigeants	Employés clés	Total	Prix de l'option
Décembre 1978	23 000	1 000	24 000	\$9,06
171 500 actions sont réservées pour des options futures.				

9. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La rémunération et les honoraires versés aux douze administrateurs de la compagnie en tant qu'administrateurs se sont élevés à \$23 500.

La rémunération versée aux sept dirigeants dont trois sont aussi des administrateurs s'est élevée à \$385 261; de ce montant, \$154 169 ont été payés par les filiales.

10. Coûts des services passés du régime de retraite des employés

D'après le rapport d'un actuaire indépendant daté du 8 août 1977, le déficit actuariel pour le coût des services passés des employés selon le régime de retraite de Bushnell est évalué à \$532 000. Cette dette est pourvue au moyen de mensualités de \$4 250 comprenant les intérêts jusqu'au 31 décembre 1992.

11. Engagements découlant de baux à long terme

Au 31 août 1977, la compagnie s'était engagée, en vertu de baux à long terme, à verser des loyers maximaux annuels d'environ \$382 000. Les engagements de la compagnie en vertu de ces baux se terminent en 1996.

12. Passif éventuel

Une action d'un montant de \$1 200 000 a été intentée contre la compagnie. Selon l'opinion du conseiller juridique de la compagnie, il semble raisonnable de penser que le jugement final sera en faveur de la compagnie.

13. Loi anti-inflation

La compagnie est assujettie aux mesures restrictives quant aux marges bénéficiaires, aux prix, aux dividendes et à la rémunération des employés en vertu des dispositions de la Loi anti-inflation et des Règlements qui ont pris effet le 14 octobre 1975. Aux termes de cette loi, la compagnie ne peut verser de dividendes qui seraient supérieurs à \$0,57 l'action durant la période débutant le 14 octobre 1977 et se terminant le 13 octobre 1978.

NOTES AFFRÉNTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Pour l'exercice terminé le 31 août 1977

- h) Impôts sur le revenu reportés
Les impôts sur le revenu reportés se rapportent aux dépenses réclamées à l'égard des impôts au cours d'exercices autres que ceux où les dépenses sont inscrites aux livres.

2. Placements dans des filiales

- a) A diverses dates dans l'année, la compagnie s'est portée acquéreur d'un nombre total de 232 825 actions ordinaires de Bushnell en contrepartie de \$1 269 189 comptant, y compris les commissions. Par le biais de ces achats, la participation de la compagnie dans Bushnell est passée de 52,1% avec 894 802 actions à 65,6% avec 1 127 627 actions. La part de la compagnie dans des éléments d'actif nets corporels acquis s'est élevée à \$1 592 000, ce qui a entraîné une réduction de \$309 000 au compte consolidé de l'achalandage.
- b) En mai 1977, une filiale en propriété exclusive a acquis la totalité du capital-actions émis d'Eastern Sound Company Limited ("Eastern"). Les résultats d'exploitation de Eastern ont été consolidés depuis mai 1977.

3. Prêts hypothécaires à recevoir

- La compagnie a avancé des fonds à certains employés clés sous forme de prêts hypothécaires, arrivant à échéance à diverses dates qui ne dépassent pas vingt ans.

4. Placements

Actions de Skyline Cablevision Limited, à la valeur de consolidation	\$ 1 971 863	1977
Actions de CTV Television Network Ltd., au prix coûtant	178 341	
Autres placements en actions comprenant les placements en actions dans les compagnies du Royaume-Uni:		
Au prix coûtant	536 204	
A la valeur de consolidation	1 105 141	
Prêts hypothécaires et divers prêts, moins la partie à court terme	435 905	
	<u>\$ 4 227 454</u>	
	347 650	
	<u>\$ 3 796 973</u>	

6. Dette à long terme

Standard Broadcasting Corporation Limited:		1976
Billet à ordre 10%, échéant en mars 1980 dont un cinquième (\$880 646) du montant initial en principal est remboursable à chaque anniversaire (note 14)	\$ 2 641 938	
Bushnell Communications Limited:		
Emprunts hypothécaires échéant en 1978 (\$100 000) et en 1981 (\$187 703) portant intérêt à 9% et à 7¼% respectivement	287 703	
	<u>72 253</u>	
	127 816	
	<u>4 077 254</u>	
	1 075 360	
	<u>\$ 3 001 894</u>	
Moins: Partie exigible à court terme	\$ 1 918 734	
	<u>\$ 3 001 894</u>	

5. Avances bancaires
Les avances bancaires à Bushnell qui s'élèvent à \$883 661 sont garanties par une cession générale des comptes à recevoir de cette compagnie.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour l'exercice terminé le 31 août 1977

1. Résumé des principales méthodes comptables

- a) Principes suivis en vue de la consolidation
- Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Standard Broadcasting Corporation Limited et ceux de ses filiales qui sont toutes détenues en propriété exclusive à l'exception de Bushnell Communications Limited (au 31 août 1977, "Bushnell" était détenue à 65,6%), de Laurentian Cablevision Limited (une filiale de Bushnell Communications Limited détenue à 50%) et de Broadcast Marketing Services Limited (détenue à 75%).

b) Placements

La part de la compagnie dans le bénéfice de compagnies dont elle détient plus de 20% des actions est inscrite dans les présents comptes depuis la date d'acquisition des placements. Les renseignements pertinents, en ce qui a trait aux résultats d'exploitation de certaines de ces compagnies, n'étaient pas disponibles pour l'exercice 1976. En conséquence, la part de la compagnie dans ces résultats a fait l'objet d'un redressement et le bénéfice net pour l'exercice terminé le 31 août 1976 a été majoré de \$244 645.

c) Conversion des devises étrangères

- Les comptes en devises étrangères ont été convertis en monnaie du Canada comme suit:
- i) l'actif à court terme et le passif à court terme, aux taux du change en vigueur le 31 août 1977;
 - ii) les immobilisations et l'amortissement qui s'y rapporte, ainsi que les placements à long terme, aux taux du change en vigueur à leur date d'acquisition; et
 - iii) le revenu et les dépenses, à l'exception de l'amortissement, d'après la moyenne des taux en vigueur au cours de l'exercice.

d) Droits de présentation de programmes payés d'avance

Le prix coûtant de l'acquisition des droits de diffusion de films et d'émissions en sous-critption est inscrit comme un élément d'actif et est imputé à l'exploitation, dès que les films et les émissions sont présentés. Ces éléments d'actif sont radiés au moment où ils sont réputés n'avoir plus aucune valeur.

e) Stock d'émissions produites

Le stock d'émissions produites comprend l'élaboration première ainsi que la production d'émissions de télévision et est porté en diminution des ventes futures des productions. Seuls sont inclus les coûts qui sont justifiés par des contrats de vente dûment signés.

f) Immobilisations

Les terrains, les bâtiments, le matériel et les améliorations locatives sont inscrits au prix coûtant. De façon générale, l'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée prévue d'utilisation de ces biens amortissables aux taux suivants:

Matériel de production	de 10% à 12,5%
Bâtiments	de 2,5% à 5%
Matériel de diffusion	de 5% à 7,5%

g) Achalandage

L'achalandage est amorti, depuis la date d'acquisition, sur la durée prévue d'utilisation ne dépassant pas 40 ans.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour l'exercice terminé le 31 août 1977

PROVENANCE DES FONDS		1977	1976
Bénéfice net pour l'exercice	\$ 4 679 754	\$ 4 256 614	
Eléments ne requérant pas de sortie de fonds:			
Amortissements	1 387 514	1 403 472	
Impôts sur le revenu reportés	119 598	(170 072)	
Part dans les bénéfices de compagnies associées (déduction faite en 1977 des dividendes au montant de \$88 000)	(366 338)	(391 787)	
Intérêts minoritaires dans le bénéfice des filiales	714 721	540 606	
Fonds provenant de l'exploitation	6 535 249	5 638 833	
Réduction des prêts hypothécaires et de diverses avances	—	104 850	
AFFECTATION DES FONDS	6 535 249	5 743 683	
Placements:			
Bushnell Communications Limited (note 2)	1 269 189	—	
Broadcast Marketing Services Limited	—	143 127	
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	295 221	245 695	
Autres placements et avances diverses	298 105	—	
Réduction de la dette à long terme	1 083 160	1 075 360	
Nouvelles immobilisations, montant net	2 495 950	1 120 503	
Dividendes déclarés	3 039 930	2 111 064	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	(1 946 306)	1 047 934	
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	6 652 706	5 604 772	
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 4 706 400	\$ 6 652 706	

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES REINVESTIS

Pour l'exercice terminé le 31 août 1977

SOLDE DÉJÀ ÉTABLI AU DÉBUT

DE L'EXERCICE

Redressement de la période précédente (note 1b))

SOLDE REDRESSÉ AU DÉBUT

DE L'EXERCICE

Bénéfice net pour l'exercice

Dividendes déclarés

SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

Pour l'exercice terminé le 31 août 1977

REVENU BRUT

Cachets, traitements et salaires des employés, y

compris les avantages sociaux

Autres frais d'exploitation et dépenses

Dépenses d'intérêts:

À court terme

À long terme

Amortissements

Amortissement de l'achalandage

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION

REVENU DE PLACEMENTS

BÉNÉFICE POUR L'EXERCICE AVANT LES

IMPÔTS SUR LE REVENU ET LES INTÉRÊTS

MINORITAIRES

PROVISION POUR LES IMPÔTS

SUR LE REVENU

Impôts exigibles

Impôts reportés

PART DANS LES BÉNÉFICES DE

COMPAGNIES ASSOCIÉES (note 1b))

INTÉRÊTS MINORITAIRES DANS LE

BÉNÉFICE DES FILIALES

BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE

BÉNÉFICE PAR ACTION (note 8)

\$15 088 323	1977
244 645	
15 332 968	
4 679 754	
20 012 722	
3 039 930	
\$16 972 792	
13 187 418	
4 256 614	
17 444 032	
2 111 064	
\$15 332 968	

\$36 634 433	1977
13 631 432	
11 767 129	
78 371	
352 402	
1 308 938	
78 576	
27 216 848	
9 417 585	
349 899	
9 767 484	
8 593 176	
412 600	
8 180 576	
22 812 242	
84 945	
1 318 527	
84 945	
22 812 242	
8 180 576	
412 600	
8 593 176	
4 108 843	
78 900	
4 187 743	
4 405 433	
391 787	
4 797 220	
540 606	
\$ 4 256 614	
75.6¢	

PASSIF À COURT TERME

Avances bancaires (note 5)

Comptes à payer et dettes courues

Programmes sous contrat à payer

Impôts sur le revenu

Partie de la dette à long terme exigible

à court terme

DETTE À LONG TERME, moins la partie

..... exigible à court terme (note 6)

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTES

INTERETS MINORITAIRES

Avoir des actionnaires

CAPITAL-ACTIONS

Auteur:

10 000 000 d'actions ordinaires, sans valeur

nominale

Emis et entièrement payé:

5 629 500 actions

BENEFICES REINVESTIS

[illegible]

Actif

ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	\$ 476 112	\$ 727 668
Placements à court terme, au prix coûtant	983 195	4,189 440
Comptes à recevoir	6 714 751	6 162 271
Droits de présentation de programmes payés d'avance	1 360 744	706 172
Stock d'émissions produites	82 844	255 536
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	806 784	864 490
Partie à court terme des prêts hypothécaires	21 031	15 787
AUTRES PLACEMENTS (note 4)	4 227 454	3 796 973
IMMOBILISATIONS, au prix coûtant		
Bâtiments et outillage	21 267 132	18 834 086
Amortissement accumulé	12 603 847	11 478 287
Améliorations locatives, moins l'amortissement	8 663 285	7 355 799
Terrains	3 564 522	3 186 930
ÉLÉMENTS D'ACTIF INCORPORÉLS		
Droit de franchise, au prix coûtant	531 000	531 000
Achalandage, moins l'amortissement	2 982 114	3 285 008
	3 513 114	3 816 008
	<u>\$30 797 187</u>	<u>\$31 434 051</u>
	1977	1976

Rapports des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Standard Broadcasting Corporation Limited au 31 août 1977 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices réinvestis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers de Standard Broadcasting Corporation Limited et de ceux de ses filiales dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaire d'effectuer dans les circonstances. Nous nous en sommes remis à l'opinion des vérificateurs qui ont examiné les états financiers consolidés de Bushnell Communications Limited et ses filiales.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 août 1977 et les résultats de ses opérations ainsi que les variations de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.



Cette photo fut prise lors d'une assemblée récente du conseil d'administration de Standard Broadcasting (U.K.), en Angleterre. De gauche à droite: H.T. McCurdy, président du conseil de Standard Broadcasting Corporation Limited; KT, président du conseil de Standard et le très honorable Lord McEadzean, Broadcasting Corporation Limited.

Au chapitre du rendement des placements que votre compagnie a effectués au Royaume-Uni, l'optimisme s'impose, compte tenu du redressement de l'économie et du fait que la radiodiffusion commerciale, dans ces pays, n'a que depuis peu commencé à répondre aux espoirs qu'on en attendait.

Les activités connexes

La compagnie Systèmes de Sonorisation Standard Limitée à Montréal qui possède le droit d'exclusivité de Muzak pour l'Est du Canada vient de terminer l'exercice le plus fructueux de son existence en dépit du manque de vigueur qui a caractérisé le monde des affaires au Québec.

Une part de plus en plus importante du succès que connaît la compagnie revient aux bureaux régionaux et plus spécialement à celui de la Nouvelle-Ecosse dont les résultats, cette année, ont été les meilleurs depuis le début de ses opérations, il y a quelque vingt ans. Ces résultats ont permis à SSS de conserver, pour la deuxième année consécutive, en termes de nouvelles ventes, la cinquième place parmi près de trois cents détenteurs des droits d'exclusivité de Muzak dans le monde.

St. Clair Productions continue d'améliorer sa situation concurrentielle dans le domaine de la production commerciale, de la diffusion d'émissions en souscription et de l'enregistrement, de la collaboration de la compagnie avec TM Productions de Dallas, Texas, lui a permis de devenir le chef de file au Canada de la production d'ensembles d'indicateurs destinés aux postes de radio et de télévision. En mai 1977, la compagnie s'est portée acquéreur de Eastern Sound perfectionnées de l'Amérique du Nord en matière d'enregistrement. L'objectif est de faire de Eastern Sound une des maisons les plus La Standard Broadcast, News fournit toujours un service de nouvelles aux stations de radiodiffusion de votre compagnie de même qu'à plus de cinquante stations d'un océan à l'autre. Au cours de l'exercice terminé, la SBN s'est dotée de matériel technologique destiné à transmettre de façon plus économique les bulletins de nouvelles aux stations membres qui, à l'unanimité se sont dites enchantées de cette amélioration. De plus, SBN a renouvelé le contrat d'agence exclusive au Canada auprès de la NBC Radio. La couverture intégrale des Jeux du Commonwealth qui auront lieu à Edmonton figure sur la liste des projets qui devraient se réaliser au cours du prochain exercice.

Depuis seize ans, la Canadian Talent Library (CTL), sous la gestion de Standard Broadcast Productions Limited, produit des

La direction

Le 2 novembre 1977, votre conseil d'administration a approuvé le règlement numéro 35 portant le nombre d'administrateurs de douze à quatorze. Ce règlement sera soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée annuel qui se tiendra le 14 décembre 1977. Vos administrateurs sont heureux d'annoncer la nomination au Conseil de Monsieur Richard R. Moody et de Monsieur Lawrence M. Nichols. Monsieur Moody est président de Standard Broadcast Sales Company Limited et Monsieur Nichols assume la présidence de Bushnell Communications Limited. Nul doute que ces deux nominations au Conseil d'administration seront un atout supplémentaire pour votre compagnie.

Les perspectives

Au cours du dernier exercice, nous nous sommes efforcés d'obtenir le meilleur rendement possible en ce qui a trait aux intérêts que nous possédons de longue date. Parallèlement, nous avons veillé à la croissance de nos nouvelles entreprises. Nous sommes particulièrement fiers des résultats obtenus dans le secteur de la télévision par le biais de Bushnell Communications Limited et de l'apport prématuré des compagnies du Royaume-Uni. Bien que nous ne puissions jamais être certains des conditions économiques qui prévaudront, tout semble indiquer que vos administrateurs ont raison d'être optimistes et de croire que la courbe croissante des opérations de votre compagnie se maintiendra.

Nous n'ignorons pas que la collaboration apportée par les employés au Canada, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni est à l'origine du succès que remporte votre compagnie. Nous avons l'assurance que notre personnel possède toutes les ressources nécessaires pour faire face à des exigences toujours plus grandes et pour relever les défis qui se posent de la façon remarquable qui est la leur et qui a fait de Standard un élément fondamental dans le monde de la diffusion et dans les domaines connexes.

Au nom du conseil d'administration,
le président du conseil
JOHN A. McDOUGALD

le président
H. T. MCCURDY
le 25 novembre 1977

Rapport aux actionnaires

Les administrateurs de votre compagnie ont le plaisir de vous

annoncer qu'au cours de l'exercice terminé le 31 août 1977, les revenus et les bénéfices ont considérablement augmenté. Les revenus consolidés ont atteint \$36 634 000, soit une hausse de 18,2% par rapport au pourcentage enregistré l'an dernier. Le bénéfice net consolidé s'est chiffré à \$4 680 000 c'est-à-dire à \$0,831 l'action. Nous aimerions souligner que le bénéfice net consolidé de l'exercice précédent a été porté de \$0,713 l'action à \$0,756 l'action à la suite d'un redressement le majorant de \$245 000.

Ce redressement tient compte de la part de la compagnie dans le bénéfice net de certaines compagnies associées qui, l'an dernier, faute de renseignements financiers disponibles, n'avait pu être inscrite aux états financiers. En tenant compte de ce redressement, l'augmentation du bénéfice net consolidé en 1977 par rapport à 1976 est de \$423 000, soit 10%.

Au cours de l'exercice, votre compagnie a renforcé de 13,5% sa participation au capital-actions de Bushnell Communications Limited d'Ottawa. A la date du présent rapport, votre compagnie détenait 65,8% de Bushnell. De plus, nous avons fait l'acquisition de toutes les actions de Eastern Sound Company Limited.

La radiodiffusion

L'année 1976-1977 a été marquée de nombreux événements aussi enrichissants que captivants à CFRB, Toronto, le chef de file des stations A.M. Les ventes à l'échelle nationale ont atteint un niveau satisfaisant et le secteur des ventes au détail continue de battre ses propres records.

Les festivités qui ont entouré le cinquantième anniversaire de la station ont eu une portée sociale remarquable, suscitant des réactions enthousiastes de la part des auditeurs, des commanditaires et de tout le personnel de CFRB.

Le service de la programmation continue de s'attacher de nouvelles personnalités et de lancer des émissions dans la même veine que celles qui ont déjà la faveur du public.

Les ventes de la station CKFM-FM, tant au niveau national que dans le secteur des ventes au détail, ont atteint de nouveaux sommets. Toutefois, les exigences du CRCTC ont entraîné des frais de programmation largement supérieurs à ceux de l'an dernier; la programmation ne cesse de chercher différents moyens d'adoucir les règles, tout en continuant de respecter les normes qui régissent la bonne qualité de la diffusion.

En 1977, l'industrie de la radio a décerné à CKFM-FM le titre de la "Station FM de l'année". La remise d'une plaque a eu lieu en avril à Winnipeg lors de l'Assemblée annuelle de l'Association canadienne des radiodiffuseurs. Cette plaque souligne l'appui constant que CKFM-FM a accordé à l'Orchestre symphonique de Toronto sous les auspices de l'Orchestre.

A Montréal, les ventes conclues par CIAD ont augmenté considérablement au cours de l'exercice en dépit d'un climat économique hésitant et du ralentissement enregistré à la suite des Jeux Olympiques de 1976. La qualité de la programmation a été l'objet d'une préoccupation soutenue qui eut pour effet de permettre à CIAD d'intéresser un nombre de plus en plus grand d'auditeurs et d'occuper, sur le marché montréalais, une place de choix parmi les stations radiophoniques de langue anglaise.

CKFM-FM Montréal vient de terminer la dernière étape d'un programme de deux ans de transformation. Les ventes ont été sensiblement plus élevées cette année et elles ont plus que doublé comparativement au niveau atteint en 1974-1975. Nous nous réjouissons des résultats que la station a obtenus au cours de l'année qui vient de se terminer. L'accroissement du personnel, l'amélioration de nos installations, une cote d'écoute qui ne cesse de s'élever nous autorisent à croire que les résultats d'exploitation de CKFM-FM pour l'exercice 1977-1978 seront remarquables.

La télévision

Au cours de l'exercice terminé le 31 août 1977, Bushnell Communications Limited, CJOH-TV, la chaîne de télévision de votre compagnie et les opérations de Cartelon Productions, une filiale sise à Ottawa, ont toutes établi des records de ventes et réalisés des bénéfices. Les revenus consolidés tirés des divers secteurs d'activités de votre compagnie ont accusé une hausse de plus de \$2 500 000, soit de 21,5%. Le bénéfice net consolidé s'est élevé à \$1 400 000, ce qui représente une augmentation de 44% par rapport au dernier exercice. Ce résultat sensationnel démontre que le défi porté par un marché de plus en plus concurrentiel dans la région de la capitale nationale et des vallées de l'Outaouais et du Saint-Laurent a été honorablement relevé. Selon les cotes d'écoute officielles, notre poste de télévision occupe toujours la première place.

Les revenus tirés de la vente de temps d'antenne n'ont pas augmenté, en termes de pourcentage, au même rythme que ceux de l'année passée qui, soit dit en passant, a été, à ce point de vue, exceptionnelle. Toutefois, si on les compare à la moyenne nationale dans ce secteur, les revenus provenant de la vente de temps sont plus que satisfaisants. Il semble que cette allure se maintiendra tout au long de l'exercice 1977-1978 puisque les demandes de vente par anticipation sont largement supérieures à celles enregistrées à la même époque, l'an dernier.

Année record également pour les ventes effectuées par VTR Productions Limited de Toronto. Cette compagnie, une filiale en propriété exclusive de Bushnell, fournit à l'industrie de la télédiffusion, des services de premier ordre en matière de programmation et dans des domaines connexes. La compagnie VTR s'est dotée, au cours de l'exercice, d'un équipement complet à la fine pointe des techniques d'enregistrement sur bandes magnétoscopiques.

Les ventes

Standard Broadcast Sales Company Limited, division des ventes de votre compagnie, a connu une excellente année et c'est, encore une fois, en bonne partie grâce à elle que votre compagnie a pu réaliser un bénéfice net consolidé aussi élevé. De nouveaux sommets ont été atteints dans les ventes tant à la radio qu'à la télévision et les ventes par anticipation sont, présentement, engagées sur une excellente voie.

Au printemps 1977, la compagnie a eu le plaisir de conclure des ententes d'agences de vente avec CJBK de London, Ontario et CHQT, Edmonton/CFOW Camrose, Alberta qui, selon elles, accaparent la totalité du marché d'Edmonton. Durant l'année qui vient, Standard Broadcast Sales continuera de déployer tous ses efforts en vue d'accroître ses activités de représentation sur les marchés canadiens les plus importants.

Canadian Standard Broadcast Sales qui vend du temps, à l'échelle nationale, aux Etats-Unis, au nom d'un nombre considérable de stations de radiodiffusion et de télédiffusion réparties dans tout le Canada, a réalisé des bénéfices satisfaisants malgré la chute du cours du dollar canadien.

Standard Broadcasting Corporation (U.K.) Limited

Votre groupe du Royaume-Uni, sous l'influence heureuse du président, le très honorable Lord McFadzean, KT, réalise, à l'heure actuelle, les prévisions établies il y a un an. En effet, 1977 s'est avérée une année exceptionnellement au Royaume-Uni pour la radiodiffusion commerciale en général. Le "Annuaire Communique", mis sur pied par le gouvernement britannique afin d'évaluer l'avenir de la radiodiffusion, recommande que la radio locale à base de financement publicitaire soit fortement encouragée. Cette prise de position conjugée au succès de l'Independent Local Radio nous porte à croire que les autorités pourraient, éventuellement, passer des contrats dans un certain nombre de nouveaux secteurs du marché.

Entre-temps, votre compagnie a fait d'autres placements et elle s'est associée à sept stations commerciales. Conformément à notre planification initiale, les opérations journalières de la SBC (U.K.) et de la Broadcast Marketing Services Limited, détenue à 75%, sont maintenant sous la responsabilité de leur directeur général, Monsieur R.D. Kennedy a été nommé directeur général de la SBC (U.K.), Messieurs John Storar et Michael J. Vanderkar ont accédé respectivement aux postes de président du Conseil d'administration et de directeur général de la BMS. Monsieur W.E. Hall qui, pour une période de deux ans, avait été muté à la SBC (U.K.) à titre de directeur général, est maintenant de retour à la compagnie mère.

53^{ième}
RAPPORT ANNUEL
Exercice terminé le 31 août, 1977
1976-77



STANDARD
BROADCASTING
CORPORATION
LIMITED

Standard Broadcasting Corporation Limited 1977

STANDARD BROADCASTING CORPORATION LIMITED

Administrateurs

Alex E. Barron
G. Montegu Black III
G. Allan Burton, D.S.O., E.D.

Pierre P. Daigle

Alex D. Hamilton

Donald H. Hartford

W. Leo Knowlton, c.r.

A. Bruce Matthews, C.B.E., D.S.O., E.D.

H. T. McCurdy

John A. McDougald

Le Très Honorable Lord McFadzean, KT

Maxwell C. G. Meighen, O.B.E.

Dirigants

John A. McDougald, président du conseil

H. T. McCurdy, président

Donald H. Hartford, vice-président

R. R. Moody, vice-président

J. Lyman Potts, vice-président

J. M. Packham, c.a. vice-président aux finances,

secrétaire et trésorier

P. F. Searle, c.a., adjointe au trésorier

Filiales en propriété exclusive

CFRB Limited, Toronto

CJAD Limited, Montréal

Standard Broadcast Sales Company Limited,

Toronto et Montréal

Canadian Standard Broadcast Sales Inc., New York

Standard Broadcast Productions Limited, Toronto

Systèmes de Sonorisation Standard Limitée,

Montréal

Standard Broadcasting Realty Limited, Toronto

Standard Broadcasting Corporation (U.K.)

Limited, Londres

St. Clair Productions Limited, Toronto

Eastern Sound Company Limited, Toronto

Filiat partiellement détenue (65,8%)

Bushnell Communications Limited, Ottawa

Banquiers

La Banque Canadienne Impériale de Commerce

Coopers & Lybrand

Vérificateurs

Solliciteurs

Fasken & Calvin, Toronto

Slasghter & May, Londres, Angleterre

Agent des transferts et registraire

Crown Trust Company, Toronto et Montréal

Administrateurs

Le Très Honorable Lord Grimthorpe
R. D. Kennedy
H. T. McCurdy

John A. McDougald

Le Très Honorable Lord McFadzean, KT

R. R. Moody

John R. Storar, c.a.

Sir Alan Walker

Dirigants

Président du conseil,

Le Très Honorable Lord McFadzean, KT

Président délégué, Sir Alan Walker

Administrateur general, R. D. Kennedy

Filiat partiellement détenue (75%)

Broadcast Marketing Services Limited,

Londres

Compagnies associées

Capital Radio Limited, Londres

Radio City (Sound of Merseyside) Ltd.,

Liverpool

North East Broadcasting Company Limited,

Newcastle

Plymouth Sound Limited, Plymouth

Bradford Community Radio Ltd., Bradford

Radio Trent Ltd., Nottingham

Swansea Sound Limited, Swansea

RAPPORT ANNUEL

1976-77

STANDARD
BROADCASTING
CORPORATION
LIMITED

